



발간자료

- **삼성전기/BUY/280만원:** 3Q26 매출액 3.9조원, 영업이익 6,762억원으로 컨센서스 +12% 상회 전망. 환율 하락에도 예상보다 큰 MLCC 가격 인상 효과가 실적 상향 견인. 직납 MLCC 가격 인상분이 온전히 반영되는 1Q27부터 추가적인 수익성 개선 기대. 공급자 우위의 수급 환경 장기화 전망. 세종·베트남 팜 기판투자 6.8조원 투자 공시. 공시 제외분 포함 시 28년까지 총 투자 규모 약 10조원 추정. 투자비의 약 70%는 고객사 지원금으로 예상. MLCC 가격 인상 효과와 기판 증설의 온기가 본격 반영되는 28년 실적 상향 여력에 주목. 연간 영업이익 26년 2.2조원 → 27년 4.7조원 → 28년 6.5조원 전망

(전기전자 김연미)

- **콜마비앤에이치/Not Rated:** 경영권 분쟁 종료 이후 사업구조 재편 및 경영 정상화 본격화. 전사 가동률 80-90%대로 회복, 수익성 개선 기대. 북미 PB·중국·인도 신규 수주를 확보하고 호주·동남아로 고객 접점을 넓히며, 해외 수출 비중 확대 기대. 애터마·헤일리온의 기존 성장에 해외 신규 수주가 하반기부터 더해져 27년 실적 개선 본격화 전망

(음식료/통신 이다연)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없으며 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5%	HOLD : 6.5%	SELL : 0.0%
-------------	-------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치